

2019年互联网金融行业年度回顾与2020年展望

研究员：薛洪言、黄大智、陈嘉宁

苏宁金融研究院互联网金融研究中心

2020年1月

目录 CONTENTS

01

数据里的信号

02

行业标志性事件

03

巨头动向

04

年度盘点

05

前景与展望

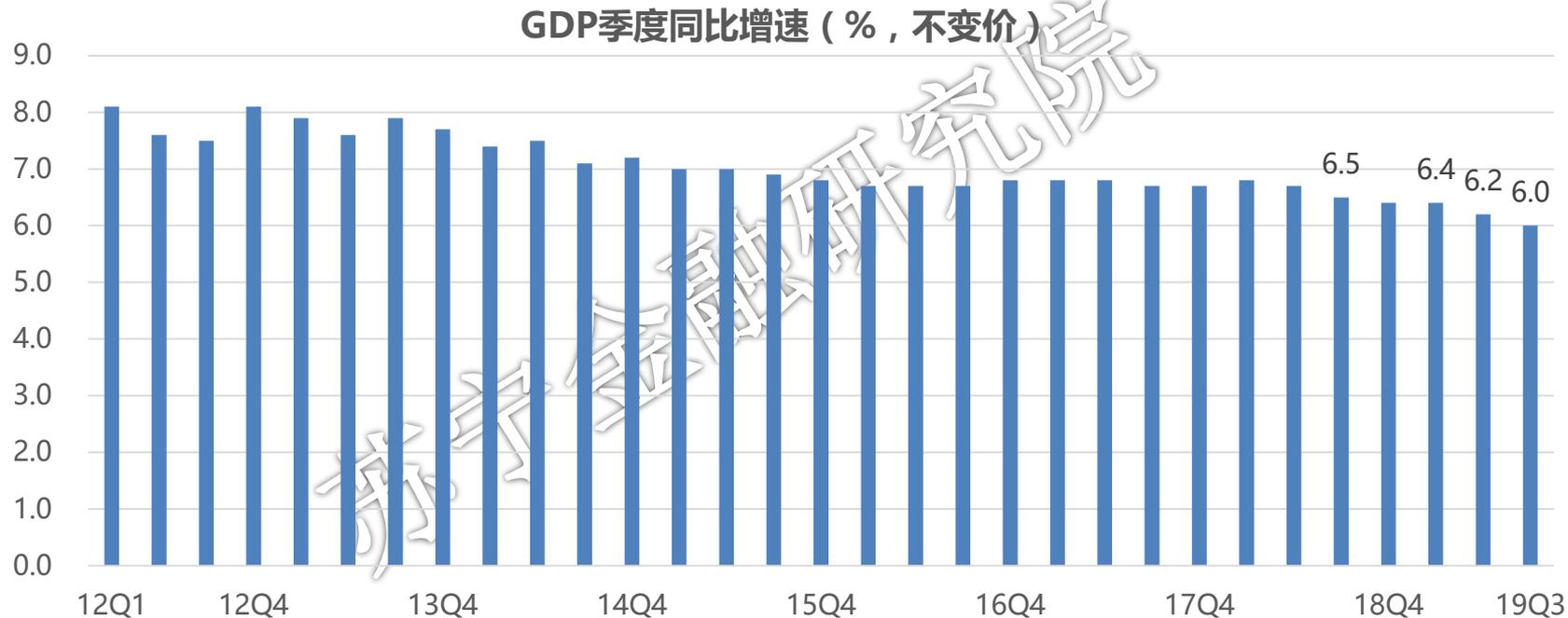
01

数据里的信号

- GDP增速持续下行，“保6”成争议点
- 消费金融增速到拐点，行业来到“存量时代”
- 行业悲观，互金上市公司股价全面下滑
- 代表性上市平台业绩盘点

GDP增速持续下行，“保6”成争议点

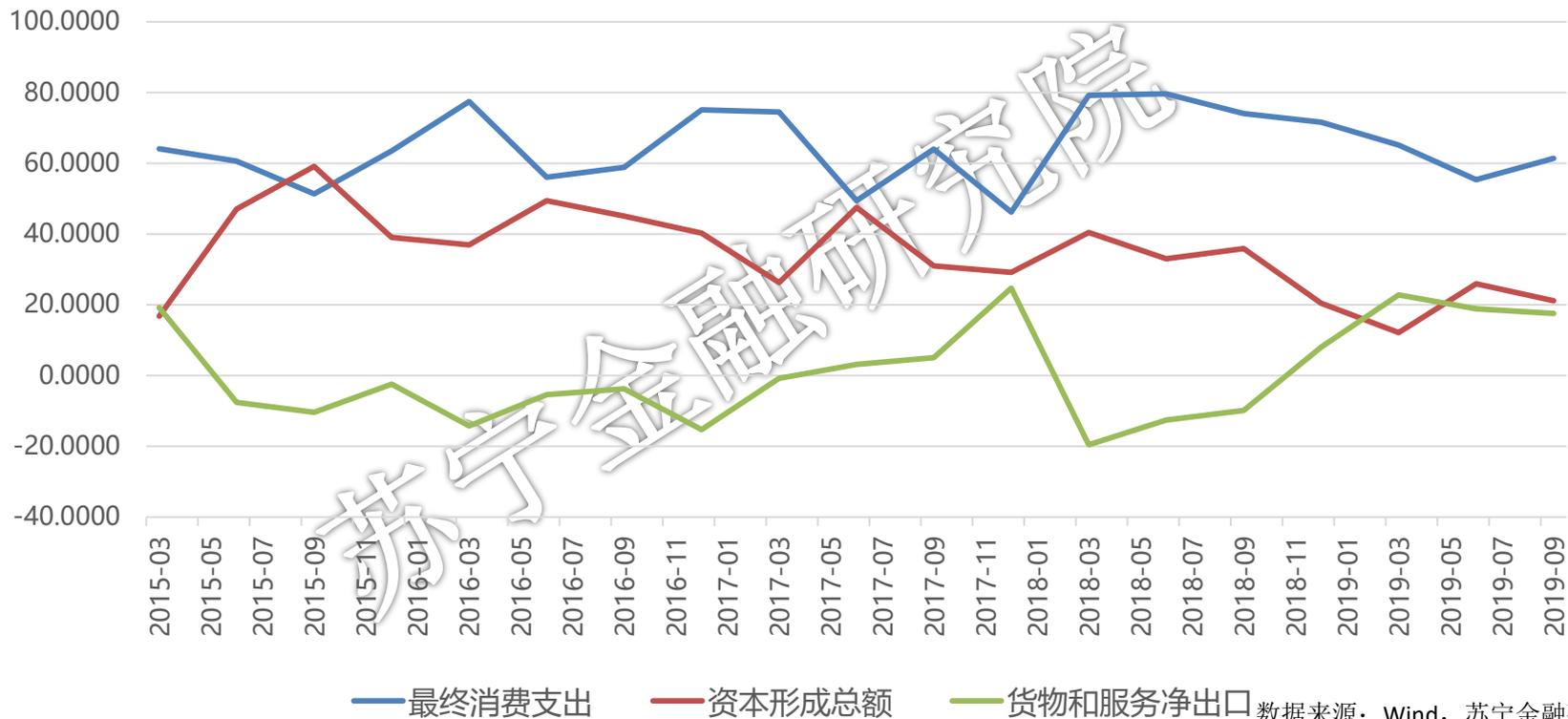
◆ 经济持续下行，2019年预测经济增速为6.1%。能够预见的是，2020年经济增速可能进一步下滑，继GDP增速“保8”之争后，再现“保6”之争。



数据来源：Wind，苏宁金融研究院

消费对GDP增速的贡献越来越高

三大需求对GDP增长的贡献率(%)

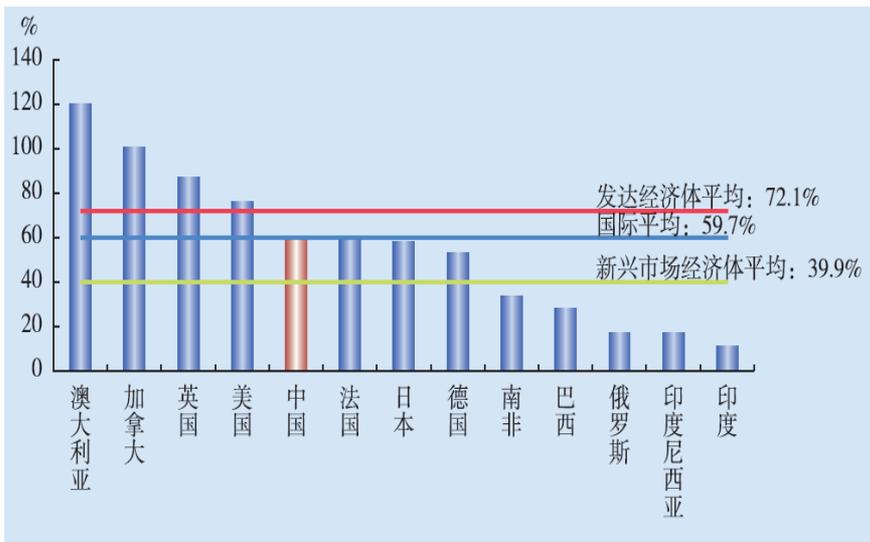


数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

居民杠杆率快速提升

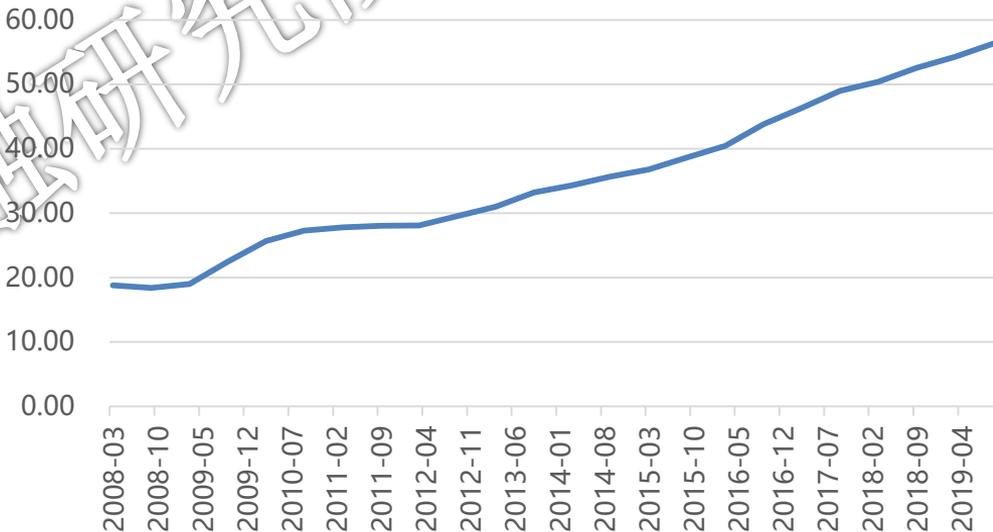
- ◆从国际同比看，我国住户部门杠杆率与国际平均水平一致，低于发达经济体平均水平，但在新兴市场经济体中处于较高水平。
- ◆从变动情况看，我国住户部门杠杆率增幅仍处于较高区间。与上年相比，2018年我国住户部门杠杆率上升3.4个百分点，而同期美国和澳大利亚住户部门杠杆率分别下降1.5个和0.7个百分点，日本、英国等经济体住户部门杠杆率虽有不同程度上升，但增幅均小于中国。

2018年末部分经济体住户部门杠杆率



数据来源：中国金融稳定报告2019，苏宁金融研究院

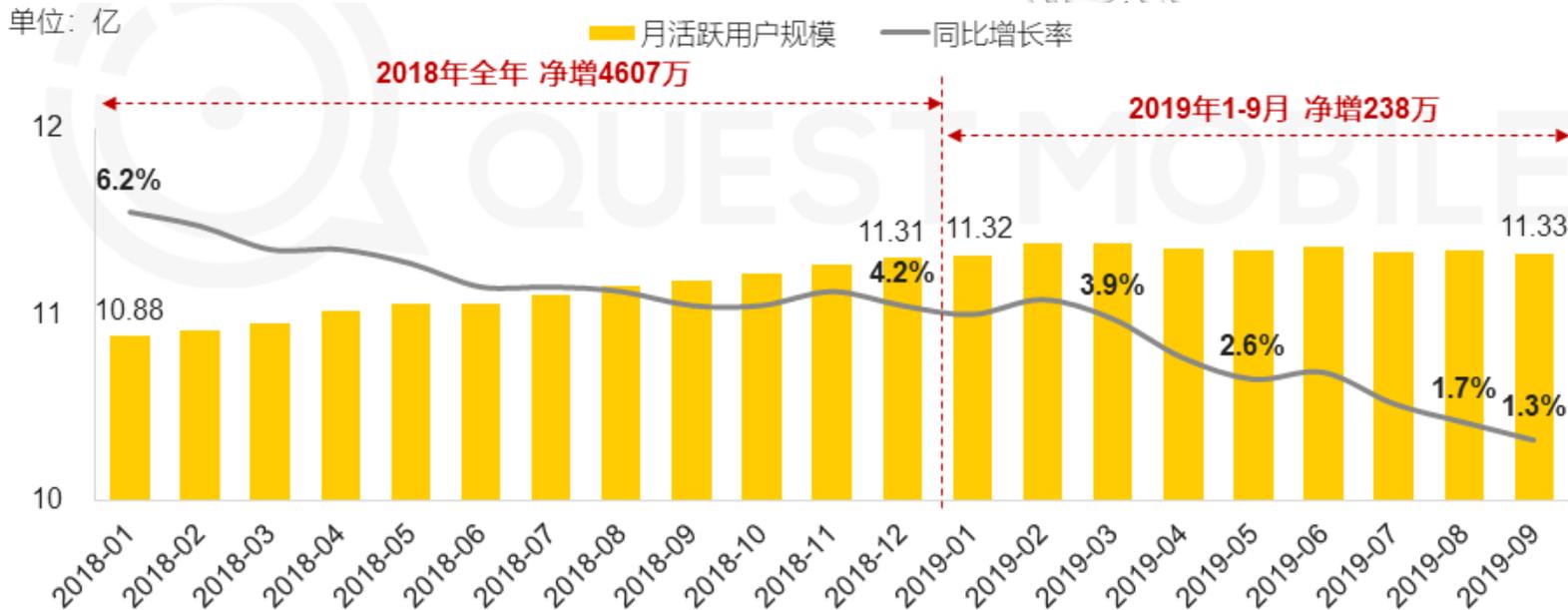
居民部门杠杆率 (%)



数据来源：Wind，社科院，苏宁金融研究院

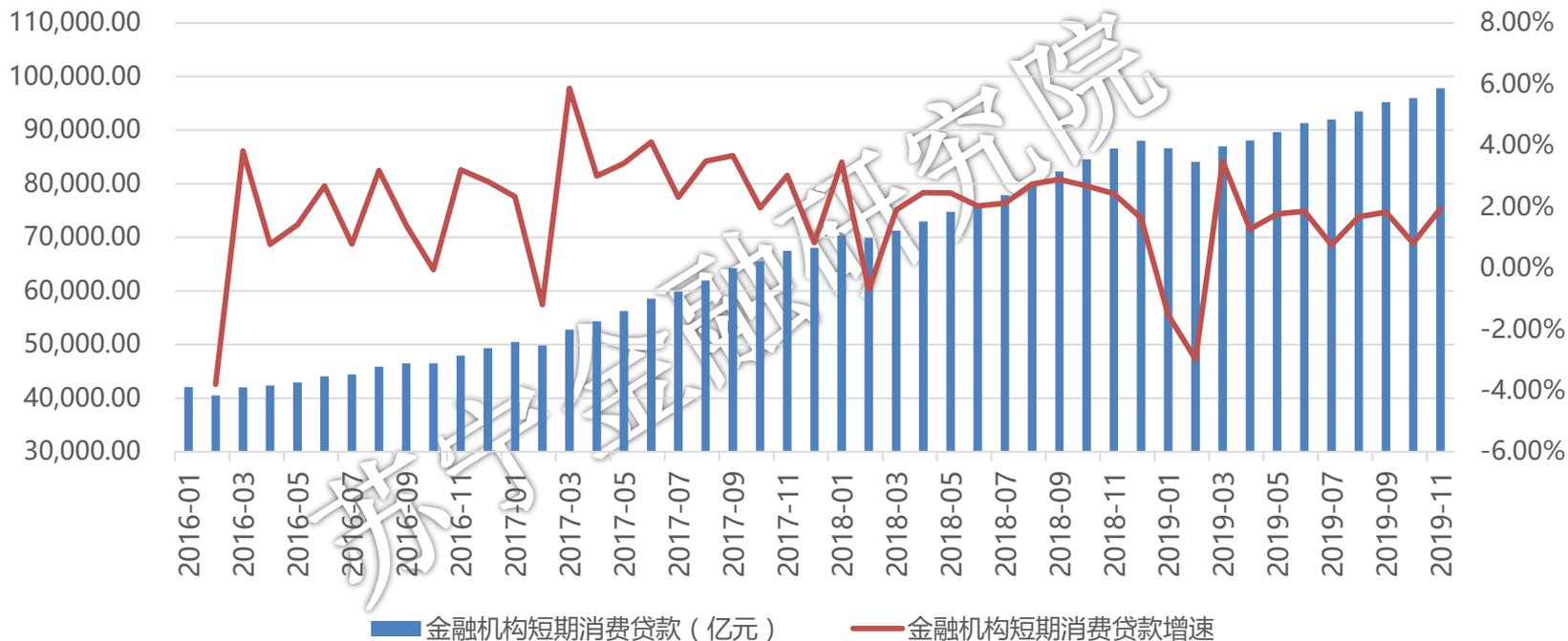
◆ 根据Quest mobile《2019年中国移动互联网秋季大报告》，截止9月，中国移动互联网月活跃用户为11.33 亿，1-9月用户增长了238万，增长率仅为1.3%。而去年同期的增长数量是4607 万。2019 年，移动互联网人口红利到了尽头。

中国移动互联网月活跃用户规模（亿）



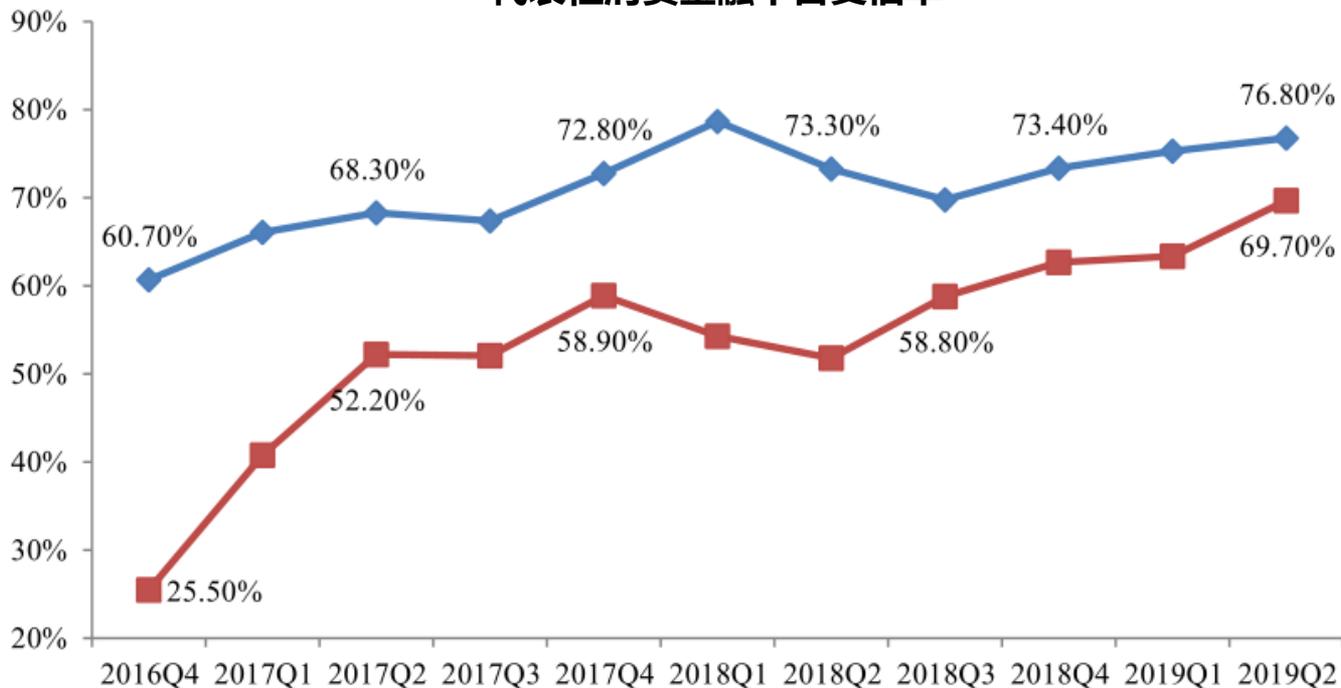
数据来源：Quest mobile，苏宁金融研究院

金融机构短期消费贷款余额及增速



数据来源: Wind, 央行, 苏宁金融研究院

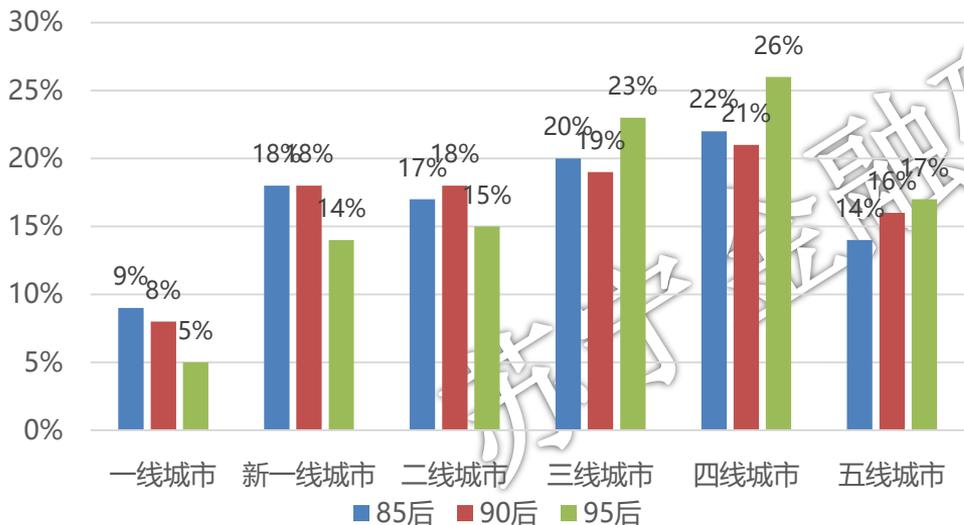
代表性消费金融平台复借率



数据来源：公司财报，苏宁金融研究院

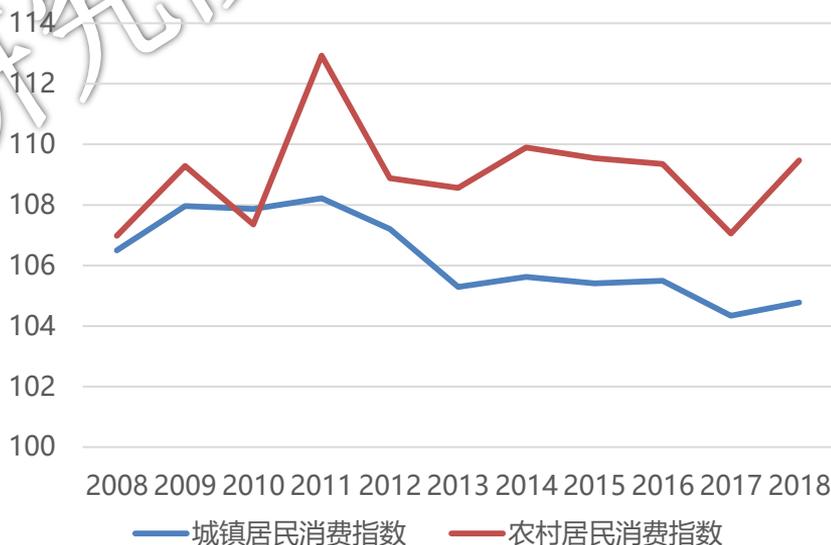
- ◆从消费增速上看，三四线城市以及农村地区明显要高于一二线城市，消费市场下沉明显。中国二三线城市消费意愿明显超过一线城市，特别是三线城市消费趋势指数增长最为显著。
- ◆从年龄结构上看，下线城市85后、90后、00后占比更高，他们更愿意尝试新品和消费。同时，下线城市年轻人房贷压力更小，信用消费意愿更强。

各类城市人口年龄结构



数据来源：尼尔森，苏宁金融研究院

居民消费水平指数



数据来源：Wind，苏宁金融研究院

互金上市公司股价表现



数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

互金上市公司营收及利润

◆从股价表现来看，美股上市的互金公司股价在2019年几乎全部下滑，仅有个别公司幸免。但是，主要上市互金平台的业绩并无明显下跌，业绩与股价的背离，显示着投资者对于互金平台的悲观预期。

上市平台	营业总收入（亿元人民币）						净利润（亿元人民币）					
	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3
趣店	22.48	19.52	17.91	20.97	22.32	/	7.24	6.84	7.68	9.50	11.43	/
宜人贷	15.43	11.29	12.86	20.76	22.42	20.7	2.05	1.52	3.31	3.69	1.54	2.28
360金融	9.69	6.34	15.61	19.95	21.85	24.06	-1.42	1.03	5.95	7.20	6.18	7.34
乐信	12.81	12.77	17.56	16.72	21.90	29.06	4.65	3.16	6.88	5.83	6.28	7.24
拍拍贷	10.60	10.39	11.86	14.58	15.62	15.12	6.07	6.49	7.74	7.03	6.61	5.98
小赢科技	10.43	8.21	8.49	7.70	8.12	8.74	3.01	1.98	2.42	2.14	3.04	1.32
微贷网	/	8.69	6.88	7.18	9	6.92	/	1.85	1.09	1.05	1.07	1.78
简普科技	4.90	4.44	7.42	6.55	3.62	3.24	-0.62	-0.55	0.09	0.16	-0.84	-2.91
品钛	2.98	2.47	2.26	2.26	2.53	2.97	-0.02	0.03	-0.08	-0.012	0.81	0.17

数据来源：Wind，苏宁金融研究院

02

行业标志性事件

- 奔驰事件，拉开金融消费者保护序幕
- Facebook推Libra，央行数字货币提速
- 金融科技三年规划出台，发展步入快车道
- 大象转身，银行加速进场金融科技
- 刷脸支付元年，初现即红海
- 中国版“监管沙箱”首轮试点落地北京

奔驰事件，揭开金融消费者保护序幕

- ◆ 2019年4月，奔驰事件揭开了金融消费者维权难的一角，金融服务的维权引起广泛关注。
- ◆ 12月27日，中国人民银行起草了《中国人民银行金融消费者权益保护实施办法（征求意见稿）》（以下简称《意见稿》）。

金融机构行为规范

- 增加“金融营销宣传管理制度”。
- 完善金融消费者权益保护的全流程管控工作。
- 金融机构开展考核评价时，应当将金融消费者权益保护工作作为重要内容。
- 增加“不得强制搭售其他产品或服务”条款。
- 增加金融产品或服务内容的披露。
- 对金融机构“格式条款”做出禁止性规定。
- 将“普惠金融”列入金融消费者权益保护中。

个人金融信息保护

- 增加“金融机构收集消费者金融信息用于营销、用户体验改进或者市场调查的，应当以适当方式供金融消费者自主选择是否同意金融机构将其金融信息用于上述目的”。
- 在确认信息发生泄漏、毁损、丢失时，明确了金融机构应当在72小时以内采取补救措施，并告知金融消费者。
- 明确向境外提供消费者金融信息的，必须经金融消费者书面授权。

金融消费争议解决

- 金融机构应当切实履行金融消费投诉处理的主体责任，金融机构的法人机构应当按年度向社会发布金融消费者投诉数据和相关分析报告。
- 金融机构应当通过金融消费者方便获取的渠道公示本机构的投诉受理方式。
- 对金融机构的投诉处理信息报送做出明确规定。
- 明确金融机构和人民银行各自投诉的时限，避免拖延、消极的处理纠纷。

监督与管理机制

- 加强部门间的信息共享和沟通协作，探索多部门合作检查、评估的机制。
- 央行牵头构建非诉第三方解决机制，鼓励、支持金融消费者权益保护社会组织依法履行职责，推动构建公正、高效、便捷的多元化金融消费纠纷解决体系。
- 落实普惠金融工作。

法律责任

- 除了违反《中华人民共和国消费者权益保护法》之外的，央行及分支机构可对金融机构实行警告、五千到三万的罚款。
- 对于重大案件，可对机构的“董监高”处警告、三万以下罚款。情节严重的，可建议限制责任人的一定期限内的担当职务。
- 对于央行及分支机构的执法权的监管。

Libra

- ◆ **愿景**：建立一套简单的、无国界的货币和为数十亿人服务的金融基础设施。
- ◆ **性质**：加密货币，锚定一篮子银行存款和短期政府债券，波动性低，是一种稳定币。
- ◆ **计划推出时间**：2020年上半年，结合最新情况看，大概率推迟。
- ◆ **Libra协会**：Libra监管实体，总部设在瑞士日内瓦，由Facebook等27家公司发起，定位于中立的国际机构。自白皮书发布后，PayPal、Visa、万事达等多家机构相继宣布退出。
- ◆ **前景**：鉴于Libra的重大影响，现行国际金融体系似乎还没有做好迎接Libra的准备。但潮流总是阻不住的，面对巨大诱惑，相信还有更多的机构探索发行自己的Libra，对现有金融体系发起冲击。

多国央行表态探索“央行数字货币”

- ◆ 中国自2014年开始探索，2019年提速，“呼之欲出”。
- ◆ 法国央行宣布于2020年Q1启动数字货币项目，并敦促欧洲央行尽快发行数字货币。
- ◆ 此外，据美国布鲁金斯学会调研，瑞典、沙特、泰国、土耳其、巴哈马、巴巴多斯、乌拉圭等国家也有意发行央行数字货币。

降低现金保管与兑付压力

资金流向可追溯

特定场景先行先试

缺乏体验优势，无碍市场格局

央行发布金融科技三年规划

加强金融科技 战略部署

- 加强顶层设计，做好统筹规划、体制机制优化、人才队伍建设等工作

强化金融科技 合理应用

- 以重点突破带动全局发展，规范关键共性技术的选型、能力建设、应用场景以及安全管控
- 将金融科技打造成为金融高质量发展的“新引擎”

赋能金融服务 提质增效

- 丰富服务渠道、完善产品供给、降低服务成本、优化融资服务，提升金融服务质量与效率

增强金融风险 技防能力

- 做好新技术应用风险防范，坚决守住不发生系统性金融风险的底线
- 运用金融科技提升跨市场、跨业态、跨区域金融风险的识别、预警和处置能力

强化金融科技 监管

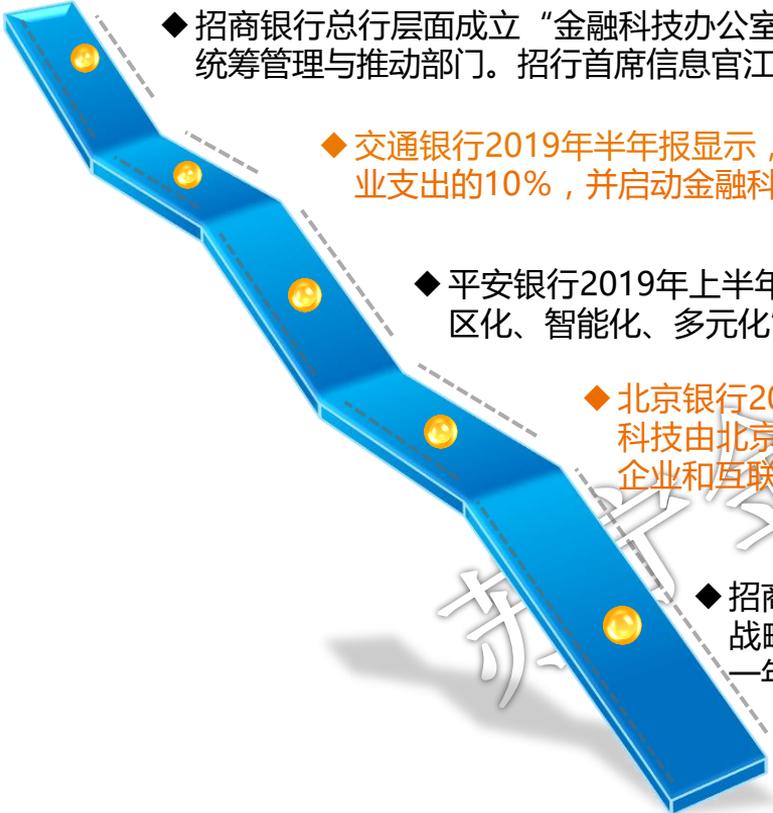
- 服务金融业综合统计，增强金融监管的专业性、统一性和穿透性

夯实金融科技 基础支撑

- 优化产业治理体系，从技术攻关、法规建设、信用服务、标准规范、消费者保护等方面支撑金融科技健康有序发展

大象转身，银行加速进场金融科技

银行	金融科技子公司	成立时间	股权情况	注册资本(万)	战略及发展定位
兴业银行	兴业数金	2015.11	兴业财富资管占51%	50000	一是为中小银行、非银行金融机构、中小企业提供金融行业云服务；二是通过开放接口，成为“银行端”和“客户端”的连接器。
平安银行	金融壹账通	2015.12	全资	120000	依托于“中小银行互联网金融联盟”，借助于联盟合作平台，将平安的业务及技术实力输出给会员银行。
招商银行	招银云创	2016.02	全资	5000	通过整合招商银行的资源，招银云创将自身的云平台分为三个层次，并针对不同客户的需求提供不同的服务。
光大银行	光大科技	2016.12	全资	10000	定位为集团科技创新发展的基础平台，将担任助力集团和银行的数字化转型的角色。
建设银行	建信金融科技	2018.04	全资	160000	“赋能传统金融的实践者、整合集团资源的链接者及推动银行转型的变革者。
民生银行	民生科技	2018.04	全资	20000	服务于民生银行集团、各子公司和业务伙伴，推动民生“科技金融银行”建设，同时提供科技能力输出，为中小金融机构、民营企业和小微企业提供金融科技转型所需的解决方案和专业科技产品。
华夏银行	龙盈智达	2018.05	全资	2100	致力于为华夏银行提供软件开发、平台运营、新技术研究与应用、人力资源外包等金融科技服务，努力实现自主掌控、创新引领业务发展的战略目标。
北京银行	北银科技	2019.03	全资	5000	定位于大数据、人工智能、云计算、区块链、物联网等新技术创新与金融科技应用的科技企业，通过对技术、场景、生态的完美融合，输出科技创新产品和服务。
工商银行	工银科技	2019.05	全资	60000	以金融科技为手段，聚焦行业客户、政务服务等金融场景建设，开展技术创新、软件研发和产品运营。
中国银行	中银科技	2019.06	全资	60000	集团内金融科技服务、外部金融科技服务、基础技术研究、金融云服务、其他行业云服务及金融科技资源整合等六大主营业务。



◆ 招商银行总行层面成立“金融科技办公室”，由总行战略规划与执行部更名改组而成，定位为全行金融科技的统筹管理与推动部门。招行首席信息官江朝阳目前兼任金融科技办公室主任。

◆ 交通银行2019年半年报显示，交行启动信息系统智慧化转型工程，信息化建设总投入将逐步增加至当年营业支出的10%，并启动金融科技人才万人计划，计划将金融科技人才占比从5%左右提升到10%以上。

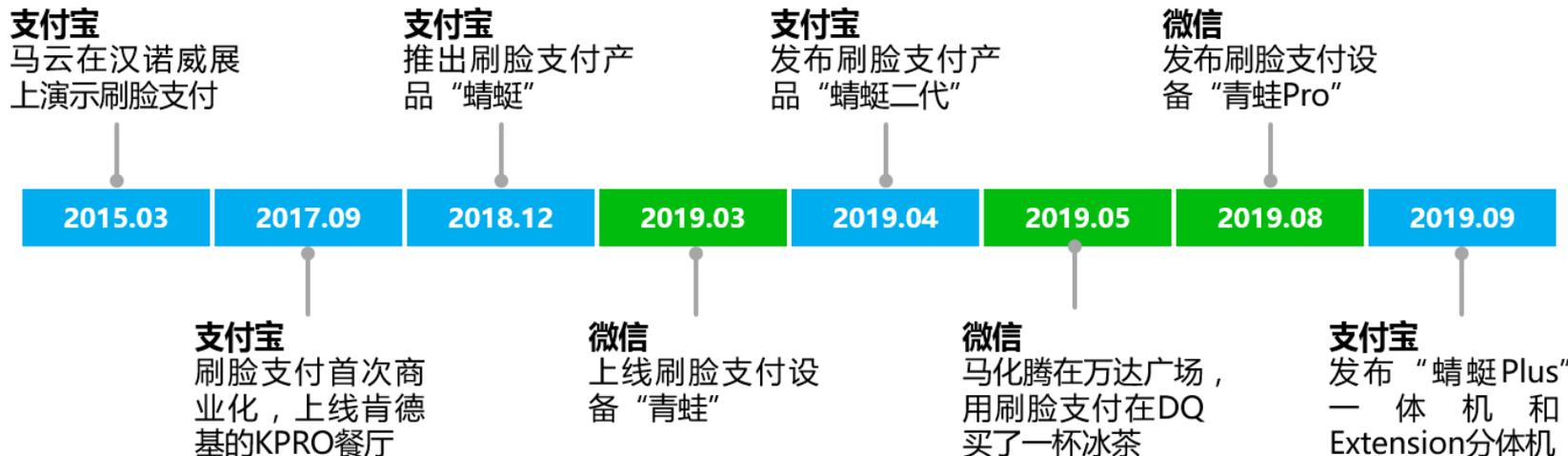
◆ 平安银行2019年上半年IT资本性支出及费用合计同比增长36.9%，线下持续复制推广“轻型化、社区化、智能化、多元化”的零售新门店，全国已开业211家新门店。

◆ 北京银行2019年5月成立北银金融科技，成为首家成立金融科技子公司的城商行。北银科技由北京银行通过北银置业间接100%控股，通过大智云移等创新技术，为中小银行、企业和互联网用户提供数字化、智能化、全方位金融科技综合服务。

◆ 招商银行2019年4月发布的《关于修订公司章程的公告》指出，为保持金融科技战略的长期性和稳定性，“每年投入金融科技的整体预算额度原则上不低于上一年度本行经审计的营业收入（集团口径）的百分之三点五。”

刷脸支付元年，初现即红海

- ◆ 2019年，随着支付宝与微信在刷脸支付上的大力补贴，除了支/微之外的银联云闪付、苏宁支付、百度闪付等纷纷落子布局刷脸支付，也因此，2019年被行业称之为“刷脸支付元年”。
- ◆ 2019年5月23日，全国首笔基于央行支付标准的线下人脸支付交易在宁波完成，央行用试点探索着人脸支付的未来发展方向。
- ◆ 2019年9月6日，央行印发《金融科技(FinTech)发展规划(2019-2021年)》，规划要求探索人脸识别线下支付安全应用，借助密码识别、隐私计算、数据标签、模式识别等技术，利用专用口令、“无感”活体检测等实现交易验证，突破1:N人脸辨识支付应用性能瓶颈，由持牌金融机构构建以人脸特征为路由标识的转接清算模式，实现支付工具安全与便捷的统一。
- ◆ 2019年10月，银联云闪付协同60余家银行金融机构发布的“刷脸付”，标志着刷脸支付“国家队”的入场，其所采用的“生物识别+支付口令”，也是央行反复强调的“安全+便捷”功能的统一。



“监管沙箱”——金融创新测试新模式

- ◆“监管沙箱”是在消费者保护的前提下，简化企业的金融创新审批程序，并通过“无异议函”、“个别指导意见”、限定范围内的法律“豁免”或者“限制性授权”等沙箱工具，允许企业在一定范围内测试金融创新活动。监管部门对测试过程进行全程监控，并对结果进行评估，进而判定对金融创新是否给予正式的监管授权，并在更大的市场范围推广。

2015年
3月

◆2015年3月“监管沙箱”概念由英国政府率先提出，旨在风险可控的条件下对金融创新业务进行测试。2016年英国率先实施了“监管沙盒”制度，并得到了新加坡、澳大利亚、香港、日本、泰国、马来西亚、印度尼西亚等国家和地区金融监管当局的响应推广，成为国际上对创新金融行为监管的新趋势。

2019年
7月

◆中国人民银行会同相关部委，将在北京、上海、广州等10个省市开展金融科技应用试点，希望通过此次试点，建立完善适应金融科技发展的体制机制的政策措施，本次试点被称作“中国版监管沙箱”。

2019年
12月

◆2019年12月，在央行指导下，北京宣布启动金融科技创新监管试点。
◆中国人民银行营管部会同北京金融局、中关村管委会、西城区和海淀区政府组成工作组，制定试点方案、组织试点项目的申报和遴选，最终有46个金融科技项目获国家六部委批复试点，涉及参与的机构和企业有77家。

03

巨头动向

- 蚂蚁金服
- 腾讯金融
- 苏宁金融
- 度小满金融
- 金融壹账通



蚂蚁花呗取消账号限制， 开通“多个账户用花呗”功能

- ◆ 扩充花呗的市场规模，增加息差收入。不过，由于新开花呗额度较小，预计作用有限。
- ◆ 深耕存量市场。用户可能出现将名下花呗账户给予家人或朋友使用的情况，如：小孩会使用家长的支付宝账号、部分老年人也会使用儿女的支付宝账号。
- ◆ 培育价值用户，如青少年群体，通过信用准入机制和低额度开通账户等方式，为日后账户提额或配套增值性服务做准备。

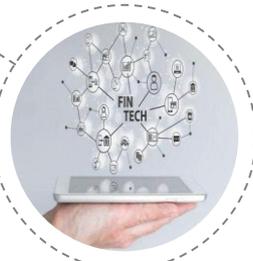
支付宝支持境外游客使用

- ◆ 外国手机号使用支付宝国际版，进入“tour pass”小程序，绑定海外银行卡，将资金充值到tour pass电子消费卡在中国内地扫码支付。
- ◆ 这种专用的电子“消费卡”，单次充值有效期为90天，总消费额度为2000元。90天后，卡内剩余资金将原路退回用户的海外银行卡。



金融科技发展

- ◆ 蚂蚁金服将对合作金融机构下线芝麻信用分，新产品为阿波罗。
- ◆ 12月16日，工商银行和阿里巴巴、蚂蚁金服在北京重磅宣布，全面深化战略合作。
- ◆ 蚂蚁金服收入结构曝光：技术服务收入成支柱，联合贷占大头。



海外投资布局

- ◆ 2019年11月25日，Paytm母公司One97 Communications 10亿美元，其中蚂蚁金服出资4亿美元。
- ◆ 2019年12月22日，蚂蚁金服收购越南 eMonkey。据悉，eMonkey已经从越南国家银行获得了运营牌照，同时，蚂蚁金服所持有的股份不会超过一半以上，并向eMonkey提供专业技术知识。

腾讯发布三季报

◆2019年第三季度金融科技及企业服务的成绩十分亮眼——金融科技及企业服务的收入同比增长36%至267.58亿元。增长主要反映商业支付因日活跃用户数及人均交易笔数的增加而带来的收入增长，以及云服务因在主要垂直领域的渗透而带来的收入增长。

腾讯将成立数字货币研究项目组

◆数字货币研究项目组成立于腾讯发展事业群支付基础平台与金融应用线下，简称“FiT”，是腾讯集团旗下为用户提供互联网支付与金融服务的综合平台。

◆从平台网站来看，FiT应用线下有四条业务线，理财、支付、证券与创新金融。其中支付线以微信支付和QQ钱包两大应用为基础，财付通则为其提供底层技术支持。



微众银行推出个人消费信贷产品“小鹅花钱”

◆小鹅花钱由微众银行提供个人银行账户服务，持牌消费金融公司提供贷款服务。最高额度为5万元，最长贷款期限12个月。资金方机构有3家，分别为捷信消金、兴业消金和北银消金

◆小鹅花钱额度的50%可以提现(100的整数倍，单笔最少取现100元)，提现必须分期，可选择3、6、9、12期。同时，可以绑定微信支付使用，包括微信消费、微信红包、微信转账等。

◆公开信息显示，目前大多数开通“小鹅花钱”的用户，被授信额度在2000元-7000元左右。

◆小鹅花钱产品正在腾讯视频低调推广，采用白名单邀请制。

苏宁金融2019年交易量已破万亿

- ◆ 11月6日，苏宁金融官方公布数据显示，2019年前10月整体交易规模超万亿元。此前两年，苏宁金融全年交易量已连续突破万亿关口，全场景布局+新科技赋能，双线驱动稳健发展；今年以来已连续两次拿到银团贷款，先后发行五笔供应链金融ABS。

苏宁支付成功接入上海地铁

- ◆ 苏宁支付助力长三角迈入“互联互通智慧地铁圈”时代，助力公众绿色出行。至此，在长三角互联互通群10大城市中，苏宁支付已成功接入上海、苏州、无锡、徐州4城。

苏宁金融APP 上线“招财喵”小游戏

- ◆ 苏宁金融APP上线“招财喵”小游戏，用户通过完成各类任务可获得猫粮，投喂猫粮即可获得成长值，通过等级提升解锁各等级丰厚权益。

苏宁金融研究院与中国人民大学 共建金融科技实验室

苏宁金融研究院（SIF）和中国人民大学国际货币研究院（IMI）联合发布《中国居民消费升级报告（2019）》，一方面，基于苏宁易购大数据，详细解析了2019年消费升级态势；另一方面，量化分析了全国及31个省市自治区的消费升级。同时，双方签订战略合作协议，逐步建立“全方位、深层次、多形式”的校企合作、产学研相结合的一揽子战略合作机制。

百信银行公布成立两周年成绩单

◆2019年11月18日，百信银行公布成立两周年成绩单：两年来，累计信贷投放1869亿元，财富管理1486亿元，用户3096万。

◆业绩方面，2018年营收12.95亿元，亏损4.84亿元，2019年上半年扭亏为盈，实现营业净收入13.59亿元，净利润0.55亿元。截至2019年6月30日，百信银行总资产442亿元，净资产33亿元，总负债409亿元。

百度版相互宝——“灯火互助”上线

◆2019年11月15日，百度悄然上线了“灯火互助”大病守护计划。出生30天至60周岁的人，均可加入“灯火互助”，最高可领50万元。

◆2018年下半年以来，继蚂蚁金服推出“相互宝”后，互联网巨头纷纷抢滩网络互助领域，滴滴、360金融、苏宁、美团等互联网巨头也纷纷推出自家的网络互助产品，此次百度的加入，为网络互助计划再添一名新兵。

01

02

03

百度公布2019年三季度报

◆报告期内，百度实现营业收入281亿元人民币，与2018年同期（282亿人民币）相比基本持平，与上一季度相比增长7%。

◆在美国通用会计准则下（GAAP）第三季度净亏损为人民币64亿元（约合8.92亿美元），相比之下，2018年同期的净利润为人民币124亿元。亏损与百度此前出售携程股票有关，“由于部分股权投资在较长时间内出现了估值下跌，因此计入了89亿元的未实现损失，这与公司主体业务经营无关。”百度方面表示。

- ◆ 2019年11月27日，中国银保监会公告称，批复同意平安集团在上海市筹建平安消费金融有限公司。
- ◆ 目前拿到批文的消费金融公司有29家，其中23家已经开业，仍有6家尚未开业，分别是富银消费金融、冀银消费金融、易生华通消费金融、中信消费金融和近日获批的小米消费金融和平安消费金融。

- ◆ 2019年12月13日，金融壹账通正式在纽交所上市。首次公开发行3120万股美国存托股票（ADS），对公众的价格为每股10.00美元。开盘后，股价升至10.52美元，涨5.2%。截至收盘报10.08美元，涨0.80%，市值36.3亿美元。
- ◆ 根据最新的IPO招股书信息，其融资规模2.87亿美元（约合20亿人民币）。如果承销商选择完全行使468万股ADS超额配股权，则总共募集资金3.3亿美元。

平安获批消费金融公司牌照

01

金融壹账通美股上市

03

02
金融壹账通进入菲律宾
和印尼数字贷款行业

- ◆ 在菲律宾，金融壹账通和菲律宾联合银行旗下科技公司UBX合作推出SeekCap，这是菲律宾第一个服务中小企业的贷款平台。
- ◆ 在印尼，金融壹账通和金光集团旗下7家金融公司签约，它们将共同加入金融壹账通，为金光银行建设的零售贷款平台，共同为改善数百万印尼人的生活而努力。

04

2019年度盘点

- 点题：监管持续趋严，机构分化转型
- 头部互金机构：海外扩张 + 持牌布局
- 网贷机构：转型助贷 + 退出市场
- 持牌机构：设立科技子公司 + 流量合作
- 监管机构：建立长效机制，防范化解风险

“严监管，寻转型”成为2019年互金行业的主流趋势

- 1) **严监管**：网贷备案延期、严查非法放贷、保护公民隐私，严监管仍是互金行业的主旋律。
- 2) **寻转型**：机构分化转型，有实力的机构借力资源和优势寻求突破，部分经营存在问题的机构纷纷（主动或被动）退出市场。

各类机构的策略与布局

头部互金机构：海外扩张 + 持牌布局

典型企业： 蚂蚁金服 ANT FINANCIAL  陆金所 Lufax.com  小米金融 小米家的综合理财平台

背景：国内业务增长放缓，竞争加剧

- 1) **对外输出业务能力和资本**，向海外市场展业扩张
- 2) **借力股东资源和优势**，布局牌照，拓展业务

网贷平台：转型助贷 + 退出市场

典型企业： 拍拍贷 ppdai.com  红岭创投 HONGLING CAPITAL  麦子金服 安心理财 财富管理

背景：备案延期，监管趋严，风险持续爆发

- 1) **转型助贷**：机构资金占比大幅提升
- 2) **退出市场**：部分经营困难的平台主动或被动退出市场

互联网金融

持牌金融机构：科技子公司 + 流量合作

典型企业： 中国工商银行 INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA  XW 新网银行

背景：互金发展对传统金融业态存在冲击

- 1) **设立金融科技子公司**：工商、招商等10余家机构
- 2) **借力流量合作，迅速扩张**：新网银行、马上消金

监管机构：建立长效机制，防范化解风险

行动：

- 1) 网贷备案持续延期
- 2) 严查互金机构“非法放贷”、不规范催收
- 3) 打击大数据公司非法获取公民信息
- 4) 金融科技沙盒监管试点

2019年 互金巨头海外扩张布局



头部机构布局策略2：获取牌照，拓展业务

◆监管趋严的大背景下，牌照成为稀缺资源。各大互金巨头通过发起设立或参股的方式布局金融牌照，为后续业务的开展打下基础。

序号	头部机构	银行	证券	保险	基金	消费金融公司	第三方支付
1	蚂蚁金服	网商银行 (持股30%)	1) 中金公司(持股4.84%, 2019年2月) 2) 华泰证券(持股3.25%)	1) 国泰产险(持股51%) 2) 信美相互(持股34.5%) 3) 众安保险(持股13.5%)	天弘基金 (持股51%)	无	支付宝
2	腾讯	微众银行 (持股30%)	1) 中金公司(持股4.95%) 2) 富途证券(持股38%)	1) 和泰人寿(持股15%) 2) 众安保险(持股10%) 3) 香港英杰华(持股20%)	无	无	微信支付
3	苏宁金融	苏宁银行 (持股30%)	华泰证券(持股3.16%)	无	无	苏宁消费金融公司 (持股49%)	易付宝
4	平安	平安银行持股49.56%	平安证券 (持股96.5%)	平安保险	平安大华基金	平安消费金融公司 (获批筹建, 2019年11月)	平安付
5	度小满	百信银行 (持股30%)	无	无	无	哈银消费金融公司 (持股30%, 2019年5月)	度小满钱包

网贷机构发展1：提升机构资金占比，转型助贷

序号	平台	机构资金占比		
		2019Q2	2019Q3	备注
1	拍拍贷	48%	75%	10月份单月机构资金占比已达100%；宣布转型金融科技服务
2	玖富	58%	78.6%	
3	乐信	78%	94%	
4	小赢科技	26.7%	35.7%	10月新增贷款中，机构资金占比已进一步提升至52.4%
5	趣店	资金100%由金融机构提供		
6	陆金所	2019年7月，宣布P2P业务正积极响应和配合监管“三降”要求，并停止向互金协会上传业务数据。		

转型背景：

网贷平台备案持续延期，互金整治办发文要求P2P业务实现“三降”（业务规模、出借人数以及借款人数），湖南、山东、重庆、河南等多地宣布取缔辖内全部网贷机构P2P业务。

转型助贷——“强监管”下的理性之选：

- 1) **资产评估更专业**，金融机构较个人投资者更加专业，对于资产质量评估、风险把控更有经验。
- 2) **抗风险能力更强**，一旦出现不良，金融机构可以利用利润或者资本金冲销。
- 3) **监管更全面**，金融机构作为资金方，受到更加全面的监管。

网贷机构发展2：问题平台被清退成为常态

◆2019年，互金领域风险持续爆发，部分经营存在问题的网贷平台由于资产质量持续恶化，团队实力和经验不足，股东挪用资金等原因，无法持续经营，被清退成为常态。包括：主动良性退出和被动爆雷退出两种常见形式。

2019年被清退网贷平台一览表

序号	平台	风险爆发时间	基本情况
1	团贷网	3月27日	已立案，在贷余额145亿，受害人22万，创始人唐军涉嫌非法吸收公众存款罪已经被警方控制。
2	红岭创投	4月11日	宣布清盘，在贷余额260亿元，创始人一直在组织资金兑付，截至12月16日，已兑付27次，合计兑付16.5亿。
3	网利宝	5月20日	已立案，在贷余额30.3亿，出借人超过4万人。
4	信和财富	5月30日	已立案，据悉，信和金融借贷余额84.62亿元，当前出借人数3.14万人；线上部分（金信网）借贷余额97.65亿，当前出借人数5.06万人。
5	钱端	6月	已立案，据悉，涉及9600出借人的14亿元资金。
6	网信	7月4日	宣布“小规模逾期”，正在积极同产品管理方及相关融资企业进行沟通，积极进行催回收款。该平台有15万出借人的62亿本息。
7	证大金服	8月12日	已立案，据估算，涉及到的债权人（投资者）有2.8万名、未偿付金额百亿左右。
8	麦子金服	11月24日	已立案，在贷余额24.38亿元，涉及出借人3万人。

数据机构：公民隐私保护趋严，非法业务被调查关停



中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

3.15

5.25

9.1

9.6

10.24

◆2019年3月15日，央视315晚会对超利贷乱象进行了曝光，超利贷主要表现出：短期高息、无资质放贷、暴力催收三大特点，为借款人带来困扰。

◆2019年5月25日，七台河市一居民报案称，其通过套路贷APP借款1500元后在短短5个月时间里，累计“被套路”高达35万元的债务。

◆由于该案涉及到套路贷，以及利用网络手段侵犯公民隐私信息等一系列新型犯罪，成为公安部督办“7.30”套路贷专案。

◆三个月的连续奋战，成功侦破了“7.30”套路贷专案。

◆公安部网络安全保卫局从“阿尔法象”等“套路贷”案件线索出发，组织全国展开集群战役，各地网安会同刑侦部门收网打掉团伙147个，抓获嫌疑人1531名，采取刑事强制措施798名。

◆新颜科技、聚信立、同盾科技、魔蝎科技等多家大数据风控公司涉嫌研发风控产品，通过爬虫技术非法获取公民个人信息，为“阿尔法象”等套路贷系统平台提供风控及催收支撑服务，陆续被公安调查。爬虫业务被关停。

◆央行发文紧急调研银行与第三方数据公司合作情况。排查的合作内容主要涉及数据采集、信用欺诈、信用评分、风控建模等方面。

◆中国互金协会下发《关于增强个人信息保护意识依法开展业务的通知》。

银行	金融科技子公司	成立时间
兴业银行	兴业数字金融服务（上海）股份有限公司	2015.12
平安银行	上海壹账通金融科技有限公司	2015.12
招商银行	招银云创（深圳）信息技术有限公司	2016.02
光大银行	光大科技有限公司	2016.12
建设银行	建信金融科技有限责任公司	2018.04
华夏银行	龙盈智达（深圳）科技有限公司	2018.05
民生银行	民生科技有限公司	2018.05
工商银行	工银科技有限公司	2019.05
北京银行	北银金融科技有限责任公司	2019.05
中国银行	中银金融科技有限公司	2019.06

金融科技子公司的三种类型：

自渡渡人型，经过生态内多年实践积累，科技输出水到渠成，且已在市场中攻城略地、站稳脚跟；

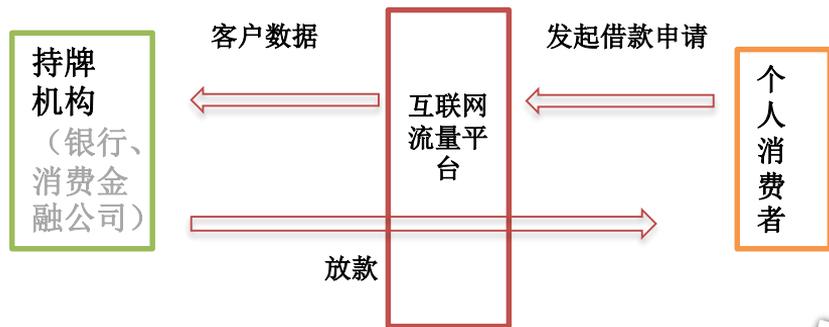
愤发自渡型，把科技子公司视作转型提速契机，希望借助法人公司在人、财、事权上的相对独立，摆脱母行内部各种包袱的束缚，文化优化、基因改良，继而在科技转型层面实现突破；

跟风型，科技积累有限，自身转型乏善可陈，只不过“人有了我也要”的心理作用，赶鸭子上架。

金融科技子公司常见的困境：

- 1) 商业模式与定位不清晰；
- 2) 过度依赖母行，外拓能力有限；
- 3) 市场化不足，科技成果有待检验。

持牌机构：借力流量合作，迅速扩张



持牌机构与互联网流量平台合作的方式：

流量平台兜底：一旦出现风险，由平台方承担对不良贷款进行回购。该方案有助于平台迅速上量，故在合作初期被广泛使用。但流量平台既无金融牌照又无风险管理的经验能力，该模式容易出现风险，逐步被其他方案取代。

持牌机构兜底：由持牌金融机构自担风险，互联网平台仅起到导流的作用，该方案为监管倡导的风险承担模式。

第三方机构兜底：引入保险公司或者担保公司等第三方机构兜底风险。对于第三方的资质和能力要求较高。

典型金融机构	规模增长	合作流量平台
新网银行	2019年6月30日，新网银行累计放款量达2617亿元，在管资产851亿元。	滴滴、蚂蚁、腾讯、银联、陆金所、拉卡拉、来分期、美团、优信、爱奇艺。
马上消费金融	马上金融累计放款已超2900亿元，注册用户数超过8000万。不良率连续17个月下降。	阿里、百度、腾讯、携程、去哪儿等近10万家生活场景类公司。

监管机构：建立长效机制，防范化解风险

◆ 2019年，“建立长效机制，防范化解风险”仍然是监管机构的工作重点。针对在部分机构经营中暴露出来的非法放贷、暴力催收、侵犯公民隐私等问题，监管机构持续发文，落地监管，切实维护消费者合法权益。

序号	时间	发布机构	监管文件	基本内容
1	2月15日	国家互联网信息办公室	区块链信息服务管理规定	旨在明确区块链信息服务提供者的信息安全管理责任，规范和促进区块链技术及相关服务健康发展，规避区块链信息服务安全风险，为区块链信息服务的提供、使用、管理等提供有效的法律依据。
2	10月22日	最高法 最高检 公安部 司法部	关于办理非法放贷刑事案件若干问题的意见	为依法惩治非法放贷犯罪活动，切实维护国家金融市场秩序与社会和谐稳定，有效防范因非法放贷诱发涉黑涉恶以及其他违法犯罪活动，保护公民、法人和其他组织合法权益。
3	11月8日	中国互联网金融协会	关于增强个人信息保护意识依法开展业务的通知	引导会员机构增强个人信息保护意识，坚持合规、审慎经营，防范并纠正违反个人信息保护规定的行为。
4	11月15日	中国互联网金融协会	进一步加强网络借贷资金存管工作的通知	通过测评的商业银行要严格按照相关规章制度和网贷资金存管标准开展网贷资金存管业务，未通过测评的商业银行不得再继续开展网贷资金存管业务。
5	12月3日	中国互联网金融协会	金融业移动金融客户端应用软件备案管理工作试点	各试点机构应于2019年底前通过客户端软件备案管理系统完成第一批试点客户端软件的材料提交和备案申请，协会完成备案审核工作后择期发布第一批通过备案的客户端软件清单。
6	12月27日	中国人民银行	中国人民银行金融消费者权益保护实施办法（征求意见稿）	金融机构向金融消费者催收债务，不得采取违反法律法规、违背社会公德、损害社会公共利益的方式，不得损害金融消费者或者第三人的合法权益。金融机构委托第三方追讨债务的，应当在书面协议中明确禁止受托人使用前款中的追讨方式，并对受托人的催收行为进行监督。

随着“强监管”以及更多正规持牌机构的介入，互联网金融“野蛮生长”的时代已然落幕。利用互联网技术提升金融服务的效率和品质已经逐步成为业界的共识和标配。可以预期，2020年的互金行业将更加成熟规范，在监管的指导下，持续稳定地为社会创造价值。具体表现在：

- 1) 监管持续趋严，持牌经营成为常态**，随着放贷、催收、个人信息保护等监管措施的陆续出台，行业监管持续趋严。持牌经营成为开展金融业务的前提和常态，而无牌照的互联网流量平台只许导流，不能兜底风险。
- 2) 行业日益成熟规范，互联网金融成为标配**。互联网技术对提升金融服务价值的价值得到业界的广泛认可，无论是互联网机构的金融化，还是金融机构的互联网化，互联网金融逐步成为标配，渗透到百姓生活的方方面面(如扫码支付、在线借款、信用支付等)。
- 3) 行业利润回归**。随着行业的成熟规范，竞争日益充分。“野蛮生长”时期的超额利润难以为继，行业利润水平回归到市场均衡状态。

05

前景与展望

- ◆ **一个基本认识**：我国金融体系总体健康，具备化解各类风险的能力。要保持宏观杠杆率基本稳定，压实各方责任。——2019年中央经济工作会议
- ◆ 既然金融体系具备化解各类风险的能力，2020年，金融体系防风险压力下降，各方精力将更多地聚焦“调结构”和“促发展”上，具体表现为：
- ◆ **产业结构**：鼓励金融机构支持产业升级，引导资金流向科技类产业、先进制造业等领域。
- ◆ **融资主体**：引导资金流向，持续缓解民营和中小微企业融资难融资贵问题。
- ◆ **消费升级**：消费已成为经济增长第一驱动力，2020年仍需发挥消费的基础作用，具有消费场景支持的消费类贷款仍将受到支持。
- ◆ **贷款定价**：实体经济仍处于三期叠加阶段，降低综合融资成本是金融服务实体经济的应有之义。在小微金融领域，仍将着力压降银行普惠型小微企业贷款利率；在消费金融领域，对“高利贷”出手，限定综合借款费率也是大势所趋。
- ◆ **金融机构聚焦主责主业**：非持牌机构加速退出，持牌机构也将回归主责，如中央经济工作会议所言，“推动中小银行聚焦主责主业”，在此框架下，助贷和联合贷款监管新规或将于2020年落地。

消费金融：趋势向上，结构分化

总体结论：近年来，中国居民杠杆率快速提升，但主要是结构问题而非总量问题。

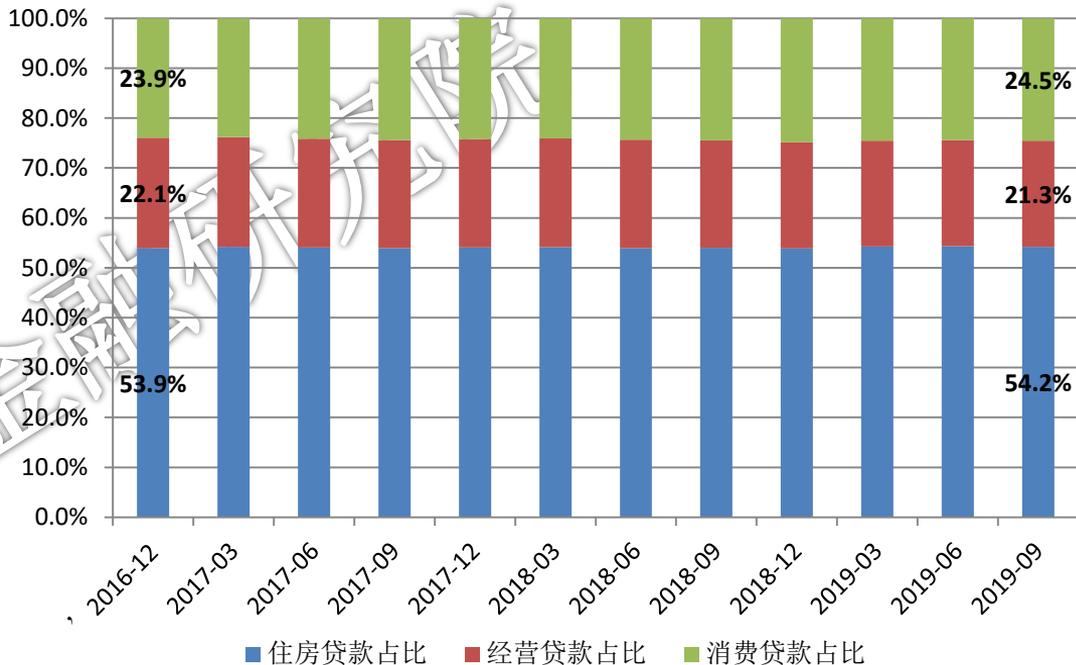
2020年，总量上看个人贷款仍将趋势上行，但结构会发生显著分化。

贷款用途结构：“房住不炒”，房市降温为居民负债结构调整带来空间，房贷占比下降，消费贷款占比提升。

消费贷款产品结构：高利贷受到强力压制，继而淘汰高成本的非持牌机构；场景贷款仍将在“场景乱象”中踏实前行。

行业生态：消费金融生态继续丰富、多元，强监管不改“金融与场景融合”趋势。

中国居民贷款结构，仍有优化空间



数据来源：Wind，苏宁金融研究院

流量变现，在资管蓝海中分杯羹

- 防范化解重大金融风险，取得阶段性成绩，在资本市场得到正反馈，2019年，沪深300指数上涨36%。资金面仍将持续宽松，管住了“房地产”这个池子，2020年资本市场有望再创佳绩，大资管百万亿蓝海揭开序幕。基金代销、开户导流，将成为互联网机构流量变现的新渠道。

场景分期，值得深耕的万亿市场

- 过去两年，场景分期乱象不断，吓退不少金融机构。但有门槛是好事，跨越门槛就创造了壁垒，深耕场景，依旧值得期待。

把握不变的逻辑：得用户者得天下

- 在未来几年中，用户规模和粘性，依旧是互金机构竞争突围的胜负手。“得用户者得天下”，持续做强做大用户，才有未来。

□ 苏宁金融研究院介绍

- ✓ 苏宁金融研究院是苏宁金服集团旗下的大型专业研究机构，于2015年11月在南京成立，下设战略管理与规划中心、互联网金融研究中心、金融科技研究中心、消费金融研究院中心、供应链金融研究中心、新产业与企业研究中心、投资策略研究中心、宏观经济研究中心、法律和政策研究中心等九大中心，办公地点位于南京、北京和上海。
- ✓ 秉承多元开放、价值共享的原则，苏宁金融研究院有效整合内外部优质资源，定期发布研究成果、举办苏宁金融论坛，与政府、同业、高校、智库等机构进行广泛合作，为政府、企业和第三方提供定制化研究咨询服务，发布专题研究报告，积极传递苏宁金融智慧，致力于成为在O2O零售金融、互联网金融、金融科技、消费金融、供应链金融、宏观经济、区域经济和产业发展等领域的一流智库。
- ✓ 目前，苏宁金融研究院建立了30多人的研究团队，在40余家主流财经媒体和自媒体平台开设专栏，月均发布原创文章40余篇、接受媒体访问200余次，并在主流财经论坛积极发声，成为在互联网金融、金融科技、消费金融、供应链金融、宏观经济、区域经济和产业发展等领域具有广泛影响力的一流企业智库。
- ✓ 更多信息，欢迎访问苏宁金融研究院官网<http://sif.suning.com/>。

□ 版权声明

- ✓ 本报告为苏宁金融研究院制作，报告中所有的文字、图片、表格均受有关商标和著作权的法律保护，部分文字和数据采集于公开信息，所有权为原著者所有。没有经过本公司书面许可，任何组织和个人不得以任何形式复制或传递。任何未经授权使用本报告的相关商业行为都将违反《中华人民共和国著作权法》和其他法律法规以及有关国际公约的规定。

□ 免责条款

- ✓ 本报告中行业数据及相关市场预测主要为公司研究员采用桌面研究、行业访谈、市场调查及其他研究方法，并且结合苏宁金融研究院监测产品数据，通过苏宁金融研究院统计预测模型估算获得；企业数据主要为访谈获得，仅供参考。本报告中发布的调研数据采用样本调研方法，其数据结果受到样本的影响。由于调研方法及样本的限制，调查资料收集范围的限制，该数据仅代表调研时间和人群的基本状况，仅服务于当前的调研目的，为市场和客户提供基本参考。受研究方法和数据获取资源的限制，本报告只提供给购买报告的客户作为市场参考资料，本公司对该报告的数据和观点不承担法律责任。

□ 联系我们

- ✓ 邮箱 sncfzx@cnsuning.com；微信订阅号：苏宁财富资讯（后台留言）

扫码关注，更多干货等着你

苏宁金融
SUNING FINANCE



扫码关注“苏宁财富资讯”订阅号，
获取更多干货，我们下季度再见~

全场景更普惠

谢谢观看

THANK YOU

全场景更普惠